

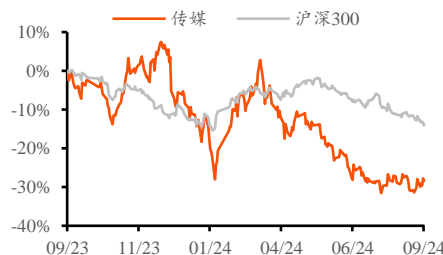
全球游戏订阅市场收入持续增长，北京发布政策支持微短剧 ——传媒行业周报（2024.9.2-2024.9.6）



增持(维持)

行业： 传媒
日期： 2024年09月09日
分析师： 应豪
E-mail: yinghao@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524050002
分析师： 黄伯乐
E-mail: huangbole@yongxingsec.com
SAC编号: S1760520110001

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《117款游戏版号过审，上海广告业回暖》

——2024年09月03日

《《黑神话：悟空》销售数据亮眼，Top100生成式AI应用揭晓》

——2024年08月27日

《腾讯游戏二季度收入同比增长，中国知网向秘塔发送侵权告知函》

——2024年08月21日

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

游戏：Omdia 预计 2028 年全球游戏订阅市场收入超 270 亿美元，相关板块有望受益。Omdia 最新发布的研究预测，全球游戏订阅市场的收入预计将在 2028 年超过 270 亿美元。这一增长标志着游戏订阅服务的价值和重要性在全球范围内的持续扩大。

影视短剧：北京发布政策支持网络微短剧产业发展，相关板块有望受益。9月3日，北京大视听·网络微短剧“首亮微光”2.0扶持计划发布，单部作品最高可获北京市广播电视局 300 万元扶持资金。该计划由北京市广播电视局发起，北京各区宣传部、中国电视剧制作产业协会青年工作委员会，以及抖音、快手、点众、红果短剧、优酷、爱奇艺、百度、微博等平台参与。

广告营销：北京将建一批数字广告产业园区，相关板块有望受益。为了因地制宜加快建设数字广告产业园区，引导数字广告产业集聚与创新，实现广告和相关产业高质量发展，由北京市市场监管局起草的《关于推动数字广告产业园区建设的指导意见（征求意见稿）》近日公开征求意见。征求意见稿提出，园区要突出大数据、推荐算法、生成式人工智能、区块链等数字技术与广告产业融合发展，有效培育数字广告产业与制造业、批发零售业、信息技术服务业、文化、体育和娱乐业等行业融合发展的生态圈。数字广告服务运用数字技术更迭广告设计、制作方式，提升广告投放精准度和转化率。

市场行情回顾

本周（9.2-9.6），A 股申万传媒指数下跌 0.74%，整体跑赢沪深 300 指数 1.97pct，跑赢创业板综指数 2.04pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：出版（2.02%）、教育（0.88%）、游戏（-0.59%）、广告营销（-0.7%）、数字媒体（-1.1%）、电视广播（-2.33%）、影视院线（-2.98%）。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万传媒（-0.74%）、中国金龙指数（-0.83%）、恒生科技（-2.04%）、纳斯达克（-5.77%）、道琼斯美国科技（-6.97%）。

投资建议

本周我们看好受益于全球游戏订阅市场持续增长的游戏板块、受益于北京发布政策支持网络微短剧产业发展的影视短剧板块、受益北京将建一批数字广告产业园区的广告营销板块。

游戏：受益于 AI 带动的开发成本下降推动产品迭代速度加快以及版号定期发放背景下基本面持续性预期增强，建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

影视短剧：深圳发布重磅政策支持网络微短剧产业发展，建议关注芒果超媒、浙文影业等。

营销：受益于我国上半年广告收入稳定增长，建议关注分众传媒、值得买等。

风险提示

政策监管变化的风险、AI 需求不及预期的风险、宏观经济下行的风险等。

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	4
2.1. 板块表现	4
2.2. 个股表现	6
3. 行业新闻	7
4. 公司动态	8
5. 公司公告	9
6. 风险提示	10

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (9.2-9.6)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (9.2-9.6)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (9.2-9.6)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (9.2-9.6)	5

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (9.2-9.6)	6
表 2: 传媒行业本周重点公告 (9.2-9.6)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

游戏: Omdia 预计 2028 年全球游戏订阅市场收入超 270 亿美元, 相关板块有望受益。据金融界报道, Omdia 最新发布的研究预测, 全球游戏订阅市场的收入预计将在 2028 年超过 270 亿美元。这一增长标志着游戏订阅服务的价值和重要性在全球范围内的持续扩大。游戏订阅市场主要分为三个部分: 游戏库服务, 游戏内订阅, 以及平台访问订阅。2024 年, 游戏库服务预计将占据 80 亿美元的市场份额, 游戏内订阅为 74 亿美元, 而平台访问订阅则为 37 亿美元。

影视短剧: 北京发布政策支持网络微短剧产业发展, 相关板块有望受益。据新京报报道, 9 月 3 日, 北京大视听·网络微短剧“首亮微光”2.0 扶持计划发布, 单部作品最高可获北京市广播电视局 300 万元扶持资金。该计划由北京市广播电视局发起, 北京各区委宣传部、中国电视剧制作产业协会青年工作委员会, 以及抖音、快手、点众、红果短剧、优酷、爱奇艺、百度、微博等平台参与。

广告营销: 北京将建一批数字广告产业园区, 相关板块有望受益。据北京日报报道, 为了因地制宜加快建设数字广告产业园区, 引导数字广告产业集聚与创新, 实现广告和相关产业高质量发展, 由北京市市场监管局起草的《关于推动数字广告产业园区建设的指导意见(征求意见稿)》近日在首都之窗网站公开征求意见。征求意见稿提出, 园区要突出大数据、推荐算法、生成式人工智能、区块链等数字技术与广告产业融合发展, 有效培育数字广告产业与制造业、批发零售业、信息技术服务业、文化、体育和娱乐业等行业融合发展的生态圈。数字广告服务运用数字技术更迭广告设计、制作方式, 提升广告投放精准度和转化率。另外, 园区内开展广告业务的企事业单位及上下游关联单位数量一般不低于入驻单位总数的 40% 或不少于 20 家。

投资建议:

本周我们看好受益于全球游戏订阅市场持续增长的游戏板块、受益于北京发布政策支持网络微短剧产业发展的影视短剧板块、受益北京将建一批数字广告产业园区的广告营销板块。

游戏: 8 月游戏版号发布, 建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

影视短剧: 深圳发布重磅政策支持网络微短剧产业发展, 建议关注芒果超媒、浙文影业等。

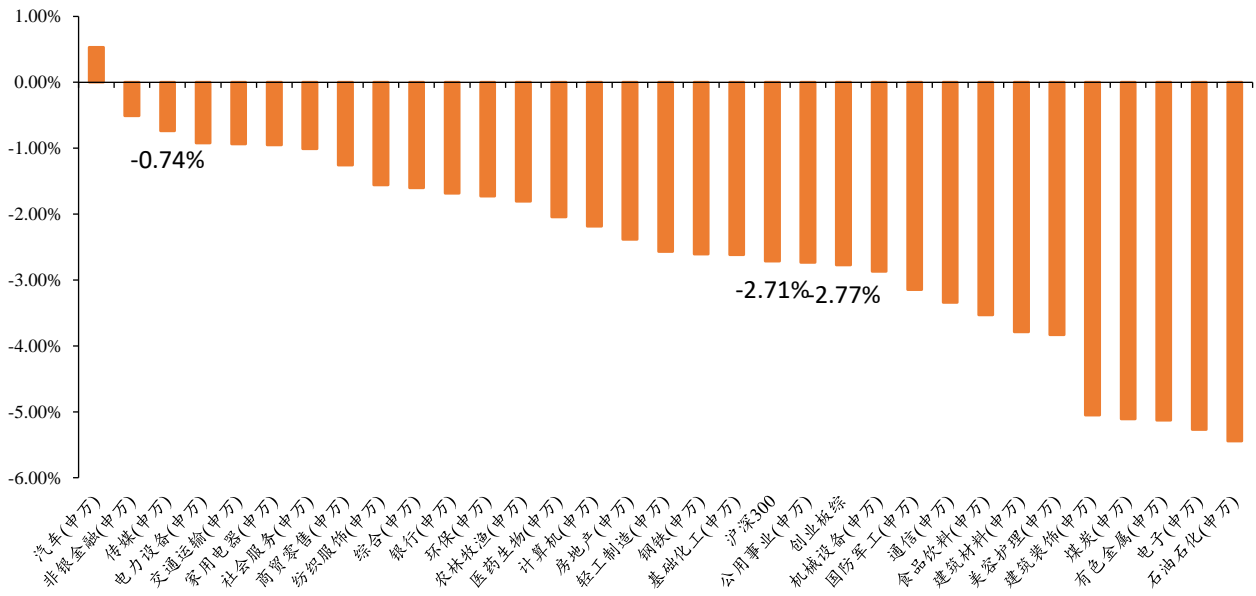
广告营销: 受益于上海广告回暖, 建议关注分众传媒、值得买等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（9.2-9.6），A股申万传媒指数下跌0.74%，板块整体跑赢沪深300指数1.97pct，跑赢创业板综指数2.04pct。在申万31个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第3位。

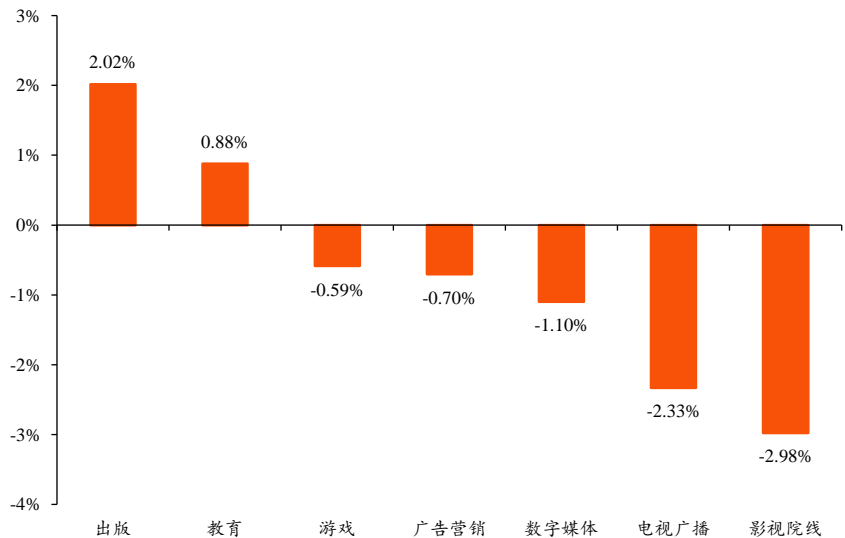
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(9.2-9.6)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（9.2-9.6）申万传媒二级行业中，出版板块上涨2.02%，表现较好；影视院线板块下跌2.98%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：出版(2.02%)、教育(0.88%)、游戏(-0.59%)、广告营销(-0.7%)、数字媒体(-1.1%)、电视广播(-2.33%)、影视院线(-2.98%)。

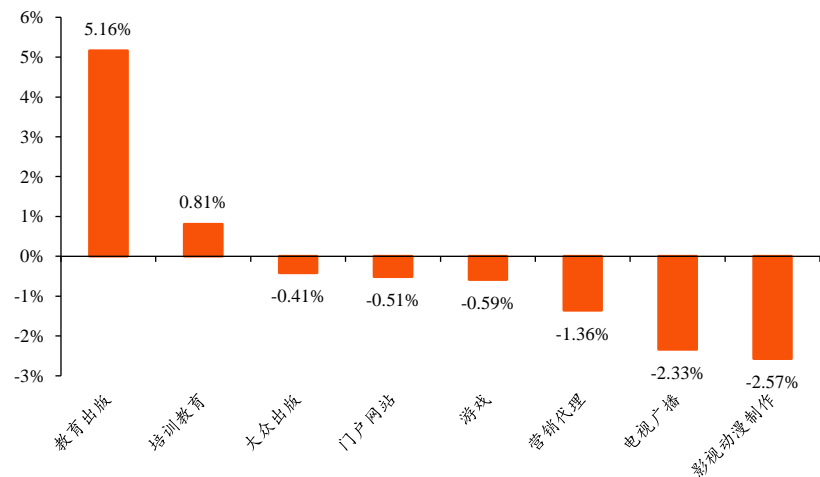
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(9.2-9.6)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(9.2-9.6)申万传媒三级行业中,教育出版板块上涨5.16%,表现较好;影视动漫制作板块下跌2.57%,表现较差。表现靠前的板块分别为:教育出版(5.16%)、培训教育(0.81%)、大众出版(-0.41%)。表现靠后的板块分别为:影视动漫制作(-2.57%)、电视广播(-2.33%)、营销代理(-1.36%)。

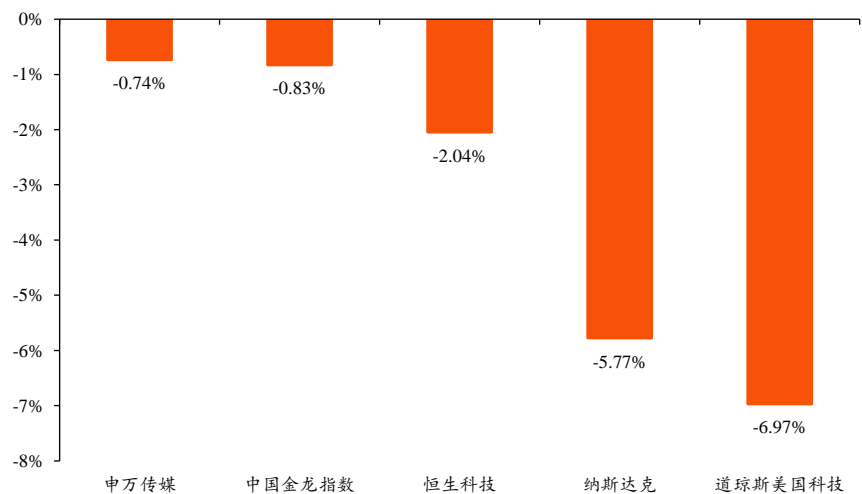
图3:A股申万三级行业涨跌幅情况(9.2-9.6)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看,整体继续维持弱势。本周(9.2-9.6),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:申万传媒(-0.74%)、中国金龙指数(-0.83%)、恒生科技(-2.04%)、纳斯达克(-5.77%)、道琼斯美国科技(-6.97%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况(9.2-9.6)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周(9.2-9.6)个股涨跌幅前十位分别为:生意宝(+11.48%)、*ST文投(+10.34%)、风语筑(+8.85%)、凤凰传媒(+8.65%)、国旅联合(+7.32%)、中南传媒(+6.72%)、山东出版(+6.57%)、长江传媒(+6.16%)、南方传媒(+6.16%)、三人行(+5.49%)。个股涨跌幅后十位分别为:广西广电(-13.74%)、三六五网(-9.88%)、顺网科技(-9.64%)、星辉娱乐(-8.76%)、旗天科技(-8.39%)、华谊兄弟(-7.66%)、横店影视(-6.34%)、中青宝(-5.93%)、富春股份(-5.66%)、光线传媒(-5.2%)。

表1:传媒行业(申万)个股本周涨跌幅前后10名(9.2-9.6)

周涨跌幅前10名			周涨跌幅后10名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
002095.SZ	生意宝	11.48%	600936.SH	广西广电	-13.74%
600715.SH	*ST文投	10.34%	300295.SZ	三六五网	-9.88%
603466.SH	风语筑	8.85%	300113.SZ	顺网科技	-9.64%
601928.SH	凤凰传媒	8.65%	300043.SZ	星辉娱乐	-8.76%
600358.SH	国旅联合	7.32%	300061.SZ	旗天科技	-8.39%
601098.SH	中南传媒	6.72%	300027.SZ	华谊兄弟	-7.66%
601019.SH	山东出版	6.57%	603103.SH	横店影视	-6.34%
600757.SH	长江传媒	6.16%	300052.SZ	中青宝	-5.93%
601900.SH	南方传媒	6.16%	300299.SZ	富春股份	-5.66%
605168.SH	三人行	5.49%	300251.SZ	光线传媒	-5.20%

资料来源:Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

Omdia 预计 2028 年全球游戏订阅市场收入超 270 亿美元

根据 Omdia 最新发布的研究预测，全球游戏订阅市场的收入预计将在 2028 年超过 270 亿美元。这一增长标志着游戏订阅服务的价值和重要性在全球范围内的持续扩大。2024 年，全球游戏订阅支出预计将达到约 190 亿美元。游戏订阅市场主要分为三个部分：游戏库服务，游戏内订阅，以及平台访问订阅。2024 年，游戏库服务预计将占据 80 亿美元的市场份额，游戏内订阅为 74 亿美元，而平台访问订阅则为 37 亿美元。

资料来源：(金融界)

北京大视听·网络微短剧“首亮微光”2.0 扶持计划发布

9 月 3 日，北京大视听·网络微短剧“首亮微光”2.0 扶持计划发布，单部作品最高可获北京市广播电视局 300 万元扶持资金。该计划由北京市广播电视局发起，北京各区委宣传部、中国电视剧制作产业协会青年工作委员会，以及抖音、快手、点众、红果短剧、优酷、爱奇艺、百度、微博等平台参与。在各区扶持政策中，对于优秀微短剧，通州区给予每家企业每年最高 200 万元资金支持；朝阳区一次性给予最高 200 万元奖励；西城区、丰台区分别给予最高 50 万元、30 万元奖励，密云区设立 30 万元专项扶持资金。其余区域则为微短剧项目提供影视摄制服务机制等方面支持。平台流量方面，抖音对联合出品模式下的微短剧提供每部剧最高 1 亿流量扶持；快手将提供千万级流量支持；点众、红果短剧对单部优质微短剧分别提供千万级和千万流量支持；百度对单部优质微短剧提供 5000 万流量支持；微博对单部优秀微短剧提供十万流量保底。

资料来源：(新京报)

北京将建一批符合北京功能定位的数字广告产业园区

为了因地制宜加快建设数字广告产业园区，引导数字广告产业集聚与创新，实现广告和相关产业高质量发展，由北京市市场监管局起草的《关于推动数字广告产业园区建设的指导意见（征求意见稿）》近日在首都之窗网站公开征求意见。征求意见稿提出，园区要突出大数据、推荐算法、生成式人工智能、区块链等数字技术与广告产业融合发展，有效培育数字广告产业与制造业、批发零售业、信息技术服务业、文化、体育和娱乐业等行业融合发展的生态圈。数字广告服务运用数字技术更迭广告设计、制作方式，提升广告投放精准度和转化率。另外，园区内开展广告业务的企事业单位及上下游关联单位数量一般不低于入驻单位总数的 40%或不少于 20 家。

资料来源：(北京日报)

4. 公司动态

【中文传媒】公司 8 个项目入选“十四五”国家重点出版物出版规划增补项目

近日，国家新闻出版署发布《关于公布“十四五”国家重点出版物出版规划调整情况的通知》。中文传媒《国家意志——中国大飞机发展之路》《董源研究大系》等 8 个项目增补为“十四五”国家重点出版物出版规划项目。至此，中文传媒共有 60 个项目入选“十四五”国家重点出版物出版规划项目。

资料来源：(中国财富通)

【富春股份】披露 AIGC 最新进展

富春股份在投资者互动平台表示，全资子公司“上海骏梦”已将 AIGC 工具应用在游戏研发的美术、代码等方面，并积极探索与国内外 AI 大模型公司合作。此外，公司也将密切关注 AI 前沿技术发展，积极探索相关技术的应用场景。

资料来源：(投资者问答)

5. 公司公告

表2:传媒行业本周重点公告(9.2-9.6)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/9/3	中文传媒	购买资产获批	公司公告,公司拟以发行股份及支付现金的方式向控股股东江西省出版传媒集团有限公司购买其持有的江西教育传媒集团有限公司100%股权、江西高校出版社有限责任公司51%股权事项获得中国证券监督管理委员会同意注册批复。批复自下发之日起12个月内有效。
2024/9/5	掌趣科技	股份回购	拟以公司自有资金5000万元—1亿元回购股份,用于股权激励计划或员工持股计划,回购价格不超过6.2元/股。

资料来源:Wind, 甬兴证券研究所

6. 风险提示

1) 政策监管变化的风险

传媒行业受政策监管影响较大，若后续政策监管出现变化，将对相关产业及公司经营产生较大的影响。

2) AI 需求不及预期的风险

未来若 AI 发展更新迭代进展不及预期，商业化变现效果不理想，则终端应用相关公司业绩或存在较大波动风险。

3) 宏观经济下行的风险

未来若宏观经济出现超预期的疲软迹象，将对广告营销等板块公司的客户需求 and 经营业绩产生较大的影响。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权归属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。